

Resenha do Departamento de Operações do Mercado Aberto (Demab) – Período de 18 a 22/12/06

Mercado Primário

Na terça-feira, dia 19 de dezembro, o Tesouro Nacional realizou a primeira etapa da oferta pública para venda de Notas do Tesouro Nacional, série B (NTN-B). Nessa etapa, com liquidação em moeda corrente, foram ofertados até 1 milhão de títulos de vencimentos em 2009, 2011 e 2015. A colocação foi parcial e distribuída entre os vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$1,3 bilhão. A segunda etapa do leilão, liquidada mediante a entrega de outros títulos do Tesouro, foi realizada no dia seguinte. Da oferta de até 1,5 milhão de títulos foram colocados 141.410 títulos, correspondendo a aproximadamente R\$210,7 milhões.

Na quinta-feira, dia 21 de dezembro, foram realizados os leilões tradicionais do Tesouro para a venda de Letras do Tesouro Nacional (LTN), de Notas do Tesouro Nacional, série F (NTN-F) e de Letras Financeiras do Tesouro (LFT). A oferta de LTN foi de 500 mil títulos de vencimento em 1/7/2007 e de 1,5 milhão de vencimento em 1/7/2008. A colocação foi integral para o primeiro vencimento e parcial para o segundo, totalizando volume financeiro de R\$989,3 milhões. A LTN de vencimento em 2007 foi colocada à taxa média de 12,72% (máxima de 12,73%) e a de vencimento em 2008 à taxa média e máxima de 12,58%.

A oferta de NTN-F foi de 2,5 milhões de títulos de vencimento em 1/1/2010, de 500 mil títulos de vencimento em 1/1/2012 e de 300 mil títulos de vencimento em 1/1/2014, com colocação parcial para o primeiro vencimento e integral para os demais. O volume financeiro alcançou R\$1,1 bilhão. A NTN-F de vencimento em 2010 foi colocada à taxa média e máxima de 12,67%, a de vencimento em 2012 à taxa média de 12,78% (máxima de 12,8%) e a de vencimento em 2014 à taxa média e máxima de 12,75%.

No leilão de LFT foram ofertados até 2 milhões de títulos a serem distribuídos entre os vencimentos de 17/3/2010 e 7/3/2012. A colocação foi parcial, distribuída nos vencimentos ofertados, totalizando volume financeiro de R\$3,8 bilhões.

Tabela 1
Leilões de venda de títulos federais

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ^{1/}	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ^{2/}
19/12/06	20/12/06	NTNB	15/11/09	Até 1.000.000	169.500	8,17	260,6	8.14/18
19/12/06	20/12/06	NTNB	15/5/11	Até 1.000.000	405.200	8,15	608,8	8.12/16
19/12/06	20/12/06	NTNB	15/5/15	Até 1.000.000	305.500	7,99	438,9	7.94/98
20/12/06	21/12/06	NTN-B(CETIP) ^{3/}	15/11/09	Até 1.500.000	9.988	-	15,4	-
20/12/06	21/12/06	NTN-B(CETIP) ^{3/}	15/5/11	Até 1.500.000	99.188	-	149,0	-
20/12/06	21/12/06	NTN-B(CETIP) ^{3/}	15/5/15	Até 1.500.000	32.234	-	46,3	-
21/12/06	22/12/06	LTN	1/7/07	500.000	500.000	12,72	470,3	12,73/75
21/12/06	22/12/06	LTN	1/7/07	74.995	-	12,72	-	-
21/12/06	22/12/06	LTN	1/7/08	1.500.000	620.000	12,58	519,1	12,57/58
21/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/10	2.500.000	320.000	12,67	315,4	12,67/69
21/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/12	500.000	500.000	12,78	476,1	12,78/81
21/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/12	74.993	15.168	12,78	14,4	-
21/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/14	300.000	300.000	12,75	278,5	12,79/82
21/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/14	44.997	5.142	12,75	4,8	-
21/12/06	22/12/06	LFT	17/3/10	Até 2.000.000	1.127.700	-	3.333,2	-
21/12/06	22/12/06	LFT	7/3/12	Até 2.000.000	154.300	-	456,1	-

^{1/} Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ^{2/} Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão; ^{3/} A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de outros títulos de responsabilidade do Tesouro Nacional, conforme especificado no edital da STN.

Leilões de Troca

O Tesouro Nacional realizou ofertas públicas de LTN e NTN-F na quarta-feira, 20 de dezembro. No leilão de LTN foram ofertados títulos de vencimentos em 1/7/07 e 1/10/07 e aceitos em pagamento LTN de vencimentos em 1/1/07 e 1/4/07, gerando volume financeiro total de R\$572,9 milhões. No leilão de NTN-F foram ofertados títulos de vencimento em 1/1/2010, 1/1/12 e 1/1/2014, em cujo pagamento foram aceitas NTN-F de vencimentos em janeiro de 2008. Não houve colocação para esta troca.

Tabela 2
Leilões de troca de títulos federais^{1/}

Data do Leilão	Data da Liquid.	Título	Data de Vencim.	Quant. Ofertada	Quant. Aceita	Taxa do Leilão (% a.a.) ^{2/}	Financeiro (R\$ mm)	Taxa de Consenso (% a.a.) ^{3/}
20/12/06	22/12/06	LTN	1/7/07	2.500.000	374.800	12,72	352,5	12,72/73
20/12/06	22/12/06	LTN	1/10/07	2.500.000	241.350	12,62	220,4	12,62/63
20/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/10	3.000.000	-	-	-	12,61/63
20/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/12	500.000	-	-	-	12,72/74
20/12/06	22/12/06	NTNF	1/1/14	500.000	-	-	-	12,71/73

^{1/} A liquidação dessas vendas ocorre exclusivamente pela transferência de LFT e/ou LTN, conforme especificado no edital da STN; ^{2/} Taxa média entre as propostas aceitas no leilão; ^{3/} Taxa obtida junto às instituições dealers nos minutos finais que antecedem o encerramento do leilão.

Cronograma de Emissões de Títulos

O cronograma de emissões de títulos para o mês de dezembro de 2006, divulgado pelo Tesouro Nacional, encontra-se disponível no endereço eletrônico:

http://www.stn.fazenda.gov.br/divida_publica/leiloes/downloads/cronograma/2006/Cronograma_Dezembro_2006.pdf

Mercado Secundário

Na semana de 18 a 22 de dezembro, o volume diário médio de títulos públicos federais negociados no mercado secundário apresentou aumento de 38,4% em relação à semana anterior, totalizando R\$19,7 bilhões.

O volume médio diário negociado em títulos de remuneração prefixada (LTN e NTN-F) foi de R\$11,5 bilhões, apresentando aumento de 20% em relação ao verificado na semana anterior. Com esta movimentação, esses títulos responderam por 58,6% do total negociado no mercado secundário.

O volume diário médio negociado em LFT passou de R\$3,0 bilhões, na semana anterior, para R\$5,9 bilhões. As negociações com títulos de rentabilidade atrelada a índices de preços (NTN-B e NTN-C) registraram volume diário médio de R\$2,3 bilhões, ante R\$1,6 bilhão na semana anterior.

Tabela 3
Mercado secundário de títulos federais

	LTN e NTN-F	LFT	Cambiais	Índices de preços	Total
11/12/2006	4,33	3,26	0,00	1,47	9,07
12/12/2006	12,97	1,71	0,00	1,49	16,16
13/12/2006	7,10	3,71	0,07	1,80	12,68
14/12/2006	8,26	3,72	0,00	2,30	14,28
15/12/2006	15,40	2,56	0,00	0,99	18,96
Volume Médio	9,61	2,99	0,01	1,61	14,23
Participação relativa	67,6%	21,0%	0,1%	11,3%	100,0%
18/12/2006	8,64	3,07	0,00	1,70	13,41
19/12/2006	10,77	3,74	0,00	1,33	15,85
20/12/2006	13,16	6,82	0,00	2,53	22,51
21/12/2006 *	9,37	7,17	0,00	3,26	19,81
22/12/2006 *	15,72	8,62	0,00	2,53	26,88
Volume Médio	11,53	5,88	0,00	2,27	19,69
Participação relativa	58,6%	29,9%	0,0%	11,5%	100,0%

Notas: (1) Não estão incluídas operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional; (2) Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais; (3) Inclui as operações cursadas na Câmara de Ativos BM&F. (*) Dados preliminares.

Atuação do Banco Central

No período de 18 a 22 de dezembro, o Banco Central realizou operações compromissadas de curtíssimo prazo em cinco ocasiões. Na sexta-feira, por meio de compromissadas com lastro em LTN, retirou do mercado R\$810 milhões à taxa de 12,71% pelo prazo de sete meses. Em operações com lastro em NTN-B, absorveu R\$73 milhões à taxa de 12,79% por 5 meses. No período, foram realizadas operações de nivelamento da liquidez bancária em duas ocasiões.

Tabela 4
Atuações do Banco Central no mercado de reservas bancárias

Data	Prazo (d.u.)	Tomador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Doador (R\$ milhões)	Taxa (% a.a.)	Corte (%)	Impacto (R\$ milhões) ¹
18/12/06	1	-	-	-	775	13,30	-	775
19/12/06	1	1.751	13,20	-	-	-	-	(1.751)
19/12/06 ²	2	29	12,40	-	-	-	-	(29)
20/12/06	1	17.417	13,20	-	-	-	-	(17.417)
21/12/06	1	11.778	13,20	-	-	-	-	(11.778)
21/12/06 ²	2	200	12,40	-	-	-	-	(200)
22/12/06	143	810	12,71	-	-	-	-	(810)
22/12/06	99	73	12,79	-	-	-	-	(73)
22/12/06	1	10.615	13,20	-	-	-	-	(10.615)

¹ Valor negativo significa impacto monetário contracionista, enquanto que valor positivo, expansionista; ² Operação de nivelamento de liquidez; (*) Taxa expressa como percentual da taxa Selic.

Mercado de juros

As taxas de juros futuros apresentaram relativa estabilidade no período de 18 a 22 de dezembro, em virtude da baixa liquidez com a proximidade do fim do ano. O cenário positivo de inflação, evidenciado pela divulgação de índices de preços dentro das expectativas de mercado e pela redução das projeções para o IPCA em 2007 no Relatório Trimestral de Inflação do Banco Central do Brasil, foi o principal fator a influenciar o mercado de juros local. Eventos externos, como a divulgação de índice de inflação ao produtor nos EUA acima do esperado, a revisão para baixo do PIB americano relativo ao terceiro trimestre e o anúncio de medidas de controle de capital na Tailândia, bem como eventos internos, como o adiamento da divulgação de medidas para estimular a economia brasileira e a fixação de um novo salário mínimo acima do esperado, colocaram alguma pressão sobre as taxas de juros. Por outro lado, a divulgação de núcleo do índice de preços dos gastos com consumo (PCE) de novembro nos EUA abaixo da mediana das projeções e a queda do risco Brasil a nível recorde contrapuseram-se à alta das taxas futuras, favorecendo a estabilidade das mesmas.

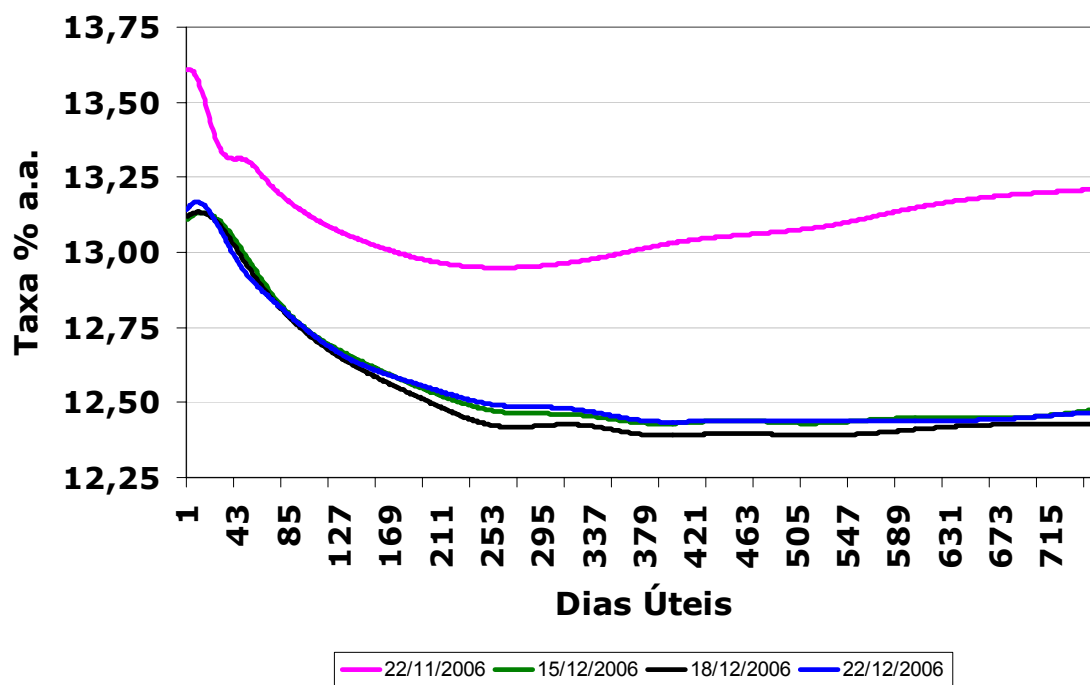
Tabela 5
Taxa de juros

(Taxas referenciais BM&F para swap DI x Pré)

	Data							Var. Semanal
	22/11/2006	15/12/2006	18/12/2006	19/12/2006	20/12/2006	21/12/2006	22/12/2006	
1 mês	13,38%	13,10%	13,09%	13,09%	13,10%	13,10%	13,10%	0,00 p.p.
3 meses	13,26%	12,92%	12,89%	12,90%	12,89%	12,90%	12,88%	-0,04 p.p.
6 meses	13,07%	12,69%	12,65%	12,68%	12,67%	12,67%	12,67%	-0,02 p.p.
1 ano	12,95%	12,48%	12,43%	12,48%	12,48%	12,51%	12,50%	0,02 p.p.
2 anos	13,07%	12,43%	12,39%	12,44%	12,43%	12,45%	12,44%	0,01 p.p.
3 anos	13,21%	12,47%	12,43%	12,47%	12,46%	12,47%	12,46%	-0,01 p.p.

Fonte: BM&F.

Gráfico 1
Curva de juros



Cronograma de Vencimentos de Títulos Federais

Os dados referentes ao cronograma de vencimentos de títulos federais podem ser acessados pelo endereço eletrônico do Banco Central do Brasil, <http://www.bcb.gov.br>, selecionando o seguinte caminho: <Economia e finanças> <Selic - Mercado de títulos públicos> <Títulos> <Cronograma de vencimentos>, ou, ainda, diretamente em <http://www4.bcb.gov.br/?SELICCRONO>

Cronograma de Vencimentos de Instrumentos Cambiais

Tabela 6
Títulos e swaps cambiais - Valores totais¹
(Cronograma dos vencimentos – US\$ milhões)

Vencimento	NTN-D	NTN-A	Outros	Swap	Total Geral
1/1/07	-	-	1	-	1
2/1/07	-	-	-	-1.658	-1.658
15/1/07	-	-	11	-	11
16/1/07	36	-	-	-	36
17/1/07	-	-	-	-5	-5
1/2/07	-	-	1	-815	-814
15/2/07	-	-	11	-	11
1/3/07	-	-	0	-450	-450
15/3/07	-	15	13	-	28
1/4/07	-	-	1	-	1
2/4/07	-	-	-	-1.305	-1.305
15/4/07	-	136	31	-	167
1/5/07	-	-	1	-	1
2/5/07	-	-	-	-840	-840
15/5/07	-	-	14	-	14
1/6/07	-	-	1	-	1
15/6/07	-	-	12	-	12
1/7/07	-	-	1	-	1
2/7/07	-	-	-	-1.524	-1.524
15/7/07	-	-	10	-	10
16/7/07	36	-	-	-	36
1/8/07	-	-	1	-	1
15/8/07	-	-	10	-	10
1/9/07	-	-	0	-	0
3/9/07	-	-	-	-175	-175
15/9/07	-	15	12	-	27
Até Set/07	71	165	131	-6.771	-6.404
Após Set/07	663	8.530	764	-6.080	3.877
Total	734	8.695	895	-12.851	-2.527

¹ Valor total dos títulos e dos swaps.

Data de referência: 22/12/06